Menganggarkan Keluaran Potensi Malaysia

Keluaran potensi mencerminkan kapasiti produktif sesebuah ekonomi. Ia merupakan jumlah maksimum barangan dan perkhidmatan yang boleh dihasilkan oleh sesebuah ekonomi dalam jangka panjang tanpa memberikan tekanan menurun atau menaik terhadap harga. Jurang keluaran ialah ukuran perbezaan antara keluaran sebenar ekonomi dengan keluaran potensinya. Penggubal dasar membuat pemantauan teliti terhadap keluaran potensi dan jurang keluaran atas dua sebab utama. Pertama, anggaran pertumbuhan potensi bukan sekadar menunjukkan kepada penggubal dasar mengenai kadar pertumbuhan ekonomi yang mampan dalam jangka panjang tetapi juga pemacu pertumbuhan. Kedua, jurang keluaran menggambarkan setakat mana sumber ekonomi telah terlebih atau terkurang digunakan, dan dengan itu memberikan pemahaman mendalam mengenai trend inflasi yang didorong permintaan. Sebagai contoh, jurang keluaran yang negatif menunjukkan wujud kelembapan dalam ekonomi dan tekanan harga akan menjadi rendah berikutan keadaan permintaan yang lemah. Sebaliknya, jurang keluaran yang positif menandakan ekonomi beroperasi melebihi paras potensinya. Jika keadaan ini berterusan, permintaan berlebihan yang sedia ada akan menyebabkan tekanan harga yang menaik terhadap faktor pengeluaran lantas menyebabkan paras harga umum meningkat.

Rencana ini mengetengahkan tiga pendekatan berbeza untuk menilai keluaran potensi dan jurang keluaran Malaysia[1] (Jadual 1). Pendekatan ini terdiri daripada kaedah penurasan berasaskan statistik, kaedah penuras multivariat berasaskan model makroekonomi dan kaedah struktur. Ketiga-tiga pendekatan ini melengkapi kaedah unjuran yang sedia ada yang menggunakan pendekatan fungsi pengeluaran, justeru meningkatkan lagi pemahaman mengenai hubungan antara keluaran potensi, jurang keluaran dan aktiviti ekonomi.

Jadual 1

Pelbagai Kaedah Penganggaran Jurang Keluaran

Kaedah Penganggaran	
Univariat	Trend Linear
	Univariate State Space
	Hodrick-Prescott
Multivariat	Penuras Kalman Multivariat (MVKF)
	Penuras Multivariat (MV)
Struktur	Struktur Vektor Autoregresi (SVAR)
	Fungsi pengeluaran Cobb-Douglas (CDPF)

Pada masa lalu, keluaran potensi dianggarkan melalui trend linear mekanistik yang mengandaikan keluaran potensi berkembang pada kadar malar sepanjang masa. Teknik unjuran telah menjadi semakin maju sehingga membawa kepada penggunaan pendekatan yang lebih canggih yang mengambil kira hubungan ekonomi, lantas dapat mengenal pasti dinamik dan pemacu keluaran potensi. Penuras multivariat berasaskan model makroekonomi mewujudkan hubung kait yang lebih teguh antara anggaran keluaran potensi dan jurang keluaran dengan pemboleh ubah makroekonomi utama yang lain, termasuk inflasi dan kadar pengangguran bukan pemacu inflasi (non-accelerated inflation rate of unemployment, NAIRU). Pendekatan struktur vektor autoregresi (structural vector autoregression, SVAR) membolehkan kejutan harga dibahagikan kepada kejutan permintaan dan kejutan penawaran, yang akan mempunyai implikasi dasar yang penting. Sementara itu, pendekatan fungsi pengeluaran Cobb-Douglas membolehkan pertumbuhan dibahagikan mengikut sumbangan pelbagai faktor pengeluaran. Selain mengambil kira kemajuan yang telah dicapai, tugas menganggarkan keluaran potensi dan jurang keluaran masih lagi mencabar kerana kedua-duanya tidak boleh dilihat secara langsung dan boleh berubah dengan ketara apabila ekonomi mengalami perubahan struktur.

Setiap model adalah berbeza dari segi konsepnya dan dengan itu menunjukkan hasil yang berbeza. Namun, hasil anggaran yang pelbagai ini boleh digunakan untuk tujuan semakan silang, lantas memberikan kefahaman yang lebih mendalam mengenai keluaran potensi dan jurang keluaran ekonomi.

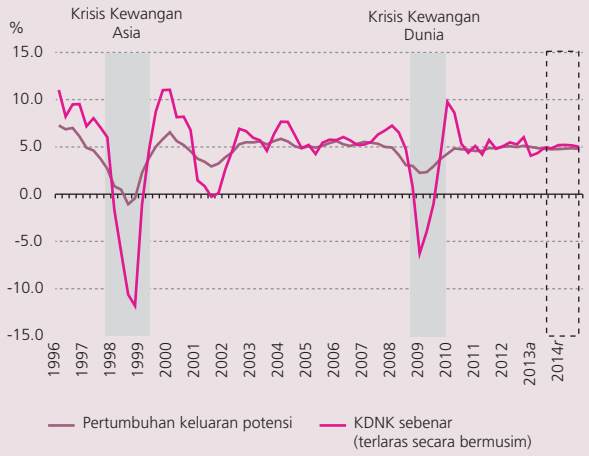
[1] Perbincangan mendalam mengenai pelbagai teknik unjuran boleh didapati dalam Kertas Kerja Bank Negara Malaysia yang akan diterbitkan bertajuk *Estimating Malaysia's Potential Output*.

Anggaran Keluaran Potensi Ekonomi Malaysia

Berdasarkan tiga pendekatan yang berbeza ini, keluaran potensi dianggarkan akan berada dalam julat 4.7% hingga 5.1% pada tahun 2013 (purata 4.9%) dan diunjurkan mencatat pertumbuhan sebanyak 4.6% hingga 5% pada tahun 2014 (purata 4.8%) (Rajah 1). Berdasarkan unjuran pertumbuhan ekonomi ini, anggaran jurang keluaran adalah pada paras positif yang kecil, masing-masing 0.3% dan 0.5% pada tahun 2013 dan 2014.

Rajah 1

Pertumbuhan KDNK dan Keluaran Potensi, 1996-2014*r*



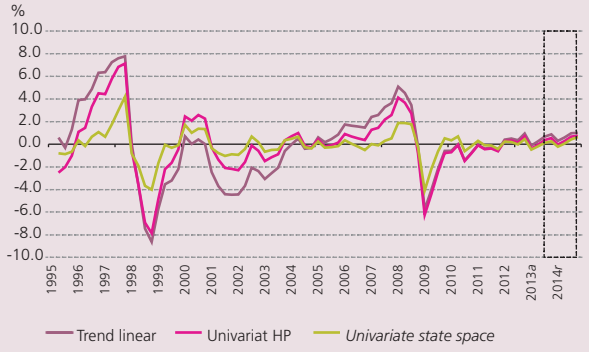
a Anggaran
r Ramalan

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia

Dari segi profil suku tahunan, penuras univariat (Rajah 2) dan penuras multivariat[2] (Rajah 3) menunjukkan ekonomi mencatat jurang keluaran negatif yang kecil pada dua suku pertama 2013, sebelum bertukar positif sedikit pada suku ketiga tahun itu. Jurang keluaran positif yang kecil ini dijangka berkekalan pada tahun 2014. Anggaran yang diperoleh daripada kaedah berasaskan penuras ini dilihat memberikan gambaran kitaran perniagaan Malaysia yang munasabah pada masa lalu dan kekal hampir dengan julat anggaran model struktur[3]. Secara khusus, kedua-dua penuras ini menganggarkan jurang keluaran positif yang besar dalam tempoh sebelum Krisis Kewangan Asia (AFC) dan Krisis Kewangan Global (GFC), dan jurang keluaran negatif semasa krisis-krisis tersebut. Trend ini turut disokong oleh profil jurang keluaran yang serupa daripada model struktur, iaitu pendekatan fungsi pengeluaran dan model SVAR (Rajah 4).

Rajah 2

Anggaran Jurang Keluaran Penuras Univariat, 1995-2014*r*

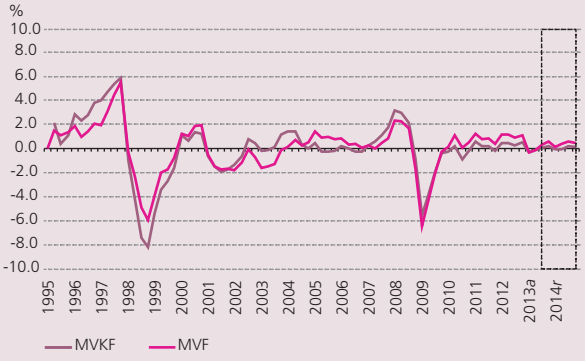


a Anggaran
r Ramalan

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia

Rajah 3

Anggaran Jurang Keluaran Penuras Multivariat, 1995-2014*r*



a Anggaran
r Ramalan

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia

[2] Penuras Kalman multivariat menggunakan maklumat mengenai lebihan permintaan dalam pasaran pekerja yang digunakan sebagai proksi untuk permintaan dalam pasaran produk. Sebaliknya, penuras multivariat, yang mengambil kira interaksi antara harga, keluaran, pengangguran dan penggunaan kapasiti, terus menambah baik anggaran keluaran potensi.

[3] Apabila saiz sampel dikecilkan pada tahun 2008, ramalan di luar sampel yang dihasilkan oleh penuras multivariat berasaskan model bagi Malaysia menunjukkan bahawa profil anggaran jurang keluaran masih lagi selaras dengan anggaran yang menggunakan sampel penuh. Benes et al. membuat ramalan ex-post terhadap pelbagai negara dan mereka mendapati penuras multivariat menunjukkan prestasi yang baik berbanding perjalanan rawak (lihat Benes, J. et al. (2010). *Estimating Potential Output with a Multivariate Filter*, Kertas Kerja IMF, WP/10/285).

Dari segi pemacu pertumbuhan, kaedah fungsi pengeluaran menunjukkan keluaran potensi tahun 2014 akan terus disokong oleh pelaburan swasta yang kukuh dan keadaan pasaran pekerja yang menggalakkan.

Sementara profil jurang keluaran model berasaskan penuras pada amnya hampir serupa dengan model struktur, saiz jurang keluaran yang dianggarkan oleh dua kelas model tersebut adalah berbeza[4]. Model berasaskan penuras univariat dan penuras multivariat menganggarkan jurang keluaran berada dalam julat yang lebih kecil berbanding dengan model struktur (masing-masing 0.04%-0.7% dan 0.4%-1.3%) (Jadual 2). Ini disebabkan oleh perbezaan utama dari segi cara kedua-dua kelas model ini dibentuk. Berdasarkan pembentukannya, anggaran daripada model struktur ditentukan oleh hubungan secara teori antara tahap guna tenaga, modal dan kemajuan teknologi dalam ekonomi. Yang penting, dalam menghasilkan anggaran tersebut, magnitud kesalinghubungan antara kesemua pemboleh ubah ini diandaikan tidak berubah sepanjang masa. Oleh itu, model struktur memberikan anggaran yang baik mengenai keluaran potensi ekonomi untuk jangka masa yang lebih panjang. Walau bagaimanapun, model struktur mungkin membuat anggaran jurang keluaran jangka pendek yang berlebihan kerana ia tidak secara jelas mengambil kira perubahan terkini yang berlaku dalam ekonomi. Sebaliknya, model berasaskan penuras menggabungkan maklumat daripada trend asas terkini dengan hubungan secara teori antara pemboleh ubah makroekonomi. Sebagai contoh, model berasaskan penuras multivariat menghasilkan anggaran jurang keluaran dengan mengambil kira trend terkini daripada pemboleh ubah makroekonomi seperti inflasi, penggunaan kapasiti dan pengangguran. Bagi memastikan ketekalan, maklumat mengenai trajektori trend daripada pemboleh ubah ini dikaitkan dengan beberapa hubungan bersyarat yang disokong teori ekonomi seperti keluk Phillips yang mengaitkan jurang keluaran dengan inflasi; versi dinamik hukum Okun yang mengaitkan pengangguran dengan jurang keluaran; dan persamaan bagi penggunaan kapasiti yang menghubungkan kadar penggunaan kapasiti dengan jurang keluaran. Dalam kata lain, berdasarkan pembentukannya, model berasaskan penuras adalah lebih cekap dalam mengesan dinamik terkini jangka pendek yang sedang berlaku dalam ekonomi. Dalam hal ini, keluaran potensi berkemungkinan telah ditingkatkan oleh pertumbuhan pelaburan yang memberangsangkan dalam tahun-tahun kebelakangan ini.

Jadual 2

Penganggaran Jurang Keluaran, 2014*r*

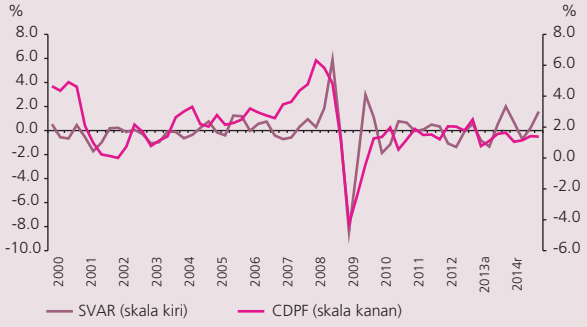
Kaedah Penganggaran	Julat (%)
Univariat	0.2 - 0.7
Multivariat	0.04 - 0.4
Struktur	0.4 - 1.3

r Ramalan

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia

Rajah 4

Anggaran Jurang Keluaran Model Struktur, 2000-2014*r*



a Anggaran
r Ramalan

Sumber: Anggaran Bank Negara Malaysia

[4] Contohnya, dalam kes New Zealand, Claus et al. menunjukkan amplitud jurang keluaran yang lebih besar terhasil daripada VAR struktur dan penuras Kalman, berbanding amplitud jurang daripada penuras HP dan multivariat HP (lihat Claus, I. et al, (2000). *The Output Gap: Measurement, Comparisons and Assessment, Kertas Kajian Reserve Bank of New Zealand, no. 44*). Mc Morrow dan Röger pula mendapati penuras HP menghasilkan jurang keluaran yang lebih besar berbanding penuras Kalman di negara-negara EU (lihat Mc Morrow K, dan Röger, W. (2001). *Potential Output: Measurement Methods, "New" Economy Influences and Scenarios for 2001-2010,* Kertas Ekonomi ECFIN, no. 150).

Rumusan

Meskipun saiz jurang keluaran yang dianggarkan didapati berbeza mengikut model, profil jurang keluaran pada amnya serupa dan kesemuanya menunjukkan ekonomi beroperasi hampir pada paras potensinya pada tahun 2013 dan sehingga tahun 2014. Melangkah ke hadapan, evolusi keluaran potensi akan ditentukan oleh ciri struktur dan persekitaran di tempat ekonomi itu beroperasi. Walaupun peningkatan dalam kuantiti modal dan pekerja mungkin meningkatkan keluaran potensi, namun pertumbuhan yang mampan dalam jangka panjang banyak bergantung pada kualiti modal dan pekerja, serta sejauh mana faktor-faktor ini digunakan secara cekap. Produktiviti faktor menyeluruh, yang dikaitkan dengan inovasi dan pengetahuan teknologi juga akan menjadi elemen penting dalam menentukan potensi pertumbuhan negara dalam jangka panjang. Oleh yang demikian, kejayaan mewujudkan ekosistem yang menggalakkan persaingan, kemahiran, pengetahuan dan inovasi, akan memainkan peranan penting dalam memastikan manfaat produktiviti dapat diraih.